



**ANALISIS PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*  
TERHADAP *RETURN ON EQUITY (ROE)* DAN  
*EARNING PER SHARE (EPS)* PADA BADAN USAHA  
MILIK NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1) dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh:  
Rudi Hermanto  
NIM: 12 1042 2010

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER  
JULI, 2016**

## PENGESAHAN

Skripsi berjudul: *Analisis Pengaruh Financial Leverage Terhadap Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) Pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, telah diuji dan disahkan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember pada:

Hari : KAMIS  
Tanggal : 28 Juli 2016  
Tempat : Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember

Tim Penguji,

Dr. Arik Susbiyani, M.Si  
NPK. 01 09 289

Anggota 1,

Anggota 2,

Dr. Dwi Cahyono, SE. Ak.  
NPK. 99 01 289

Moh. Halim, SE. MSA  
NPK. 10 09 558

Mengesahkan:

Dekan,

Ketua Program Studi,

Dr. Arik Susbiyani, M.Si  
NPK. 01 09 289

Norita Citra Yulianti, SE. MM  
NPK. 11 03 580

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Segala puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, serta kekuatan kepada penulis sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.

Skripsi dengan judul *“Analisis Pengaruh Financial Leverage Terhadap Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) Pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”* ini diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Muhammadiyah Jember.

Pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat, sayang, dan terimakasih kepada keluarga penulis yang tak henti-hentinya mencurahkan kasih sayang, doa, dan dukungan baik moril maupun materiil kepada penulis selama ini. Dalam kesempatan ini penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Arik Susbiyani, M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember.
2. Dr. Dwi Cahyono, SE. Ak. dan Moh. Halim, SE. MSA selaku Dosen Pembimbing 1 dan 2 yang telah meluangkan waktunya, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Dosen-dosen pengajar di Universitas Muhammadiyah Jember yang telah memberikan ilmu kepada penulis sebagai bekal di masa depan.
4. Para staf pengajaran yang telah melayani berbagai informasi dan teknis kepada penulis selama menempuh pendidikan di kampus Universitas Muhammadiyah Jember.
5. Sucik Irawati istri penulis tercinta yang telah memberikan dukungan dan kasih sayang kepada penulis serta merelakan waktunya untuk berbagi dengan rutinitas pekerjaan dan pendidikan penulis.
6. Raiyan Abrisam Hermanto dan Rafidan Arkhan Hermanto kedua pelita hati penulis yang selalu memberikan keceriaan dan semangat kepada penulis.

7. Dr. Hafid Aditya P, SE, MM. yang ikut membantu memberikan arahan, dorongan, dan berbagi ilmu kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
8. Iyang Raffa (adik penulis) yang ikut memberikan semangat dan perhatian kepada penulis dalam penyelesaian pendidikan.
9. Bapak Prasetyo selaku Kepala Kantor Pos Lumajang 67300 yang telah memberikan ijin kepada penulis dalam menempuh pendidikan di Universitas Muhammadiyah Jember.
10. Rekan-rekan kerja di Kantor Pos Lumajang 67300 yang turut serta dalam membantu dan memberikan semangat kepada penulis.
11. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu yang telah ikut memberikan kontribusi kepada penulis selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna karena berbagai keterbatasan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, penulis menerima dengan lapang dada segala kritikan dan masukan yang membangun dari semua pihak guna penyempurnaan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya. Terimakasih.

Wassalamu'alaikum warahmatullahi wabarakatuh.

Jember, Juli 2016

Penulis

Rudi Hermanto

## DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR GAMBAR .....	vi
DAFTAR TABEL.....	vii
ABSTRAK .....	ix
ABSTRACT.....	x
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
BAB 2 : TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Tinjauan Teori .....	7
2.1.1 <i>Financial Leverage</i> .....	7
2.1.1.1 Pengertian <i>Financial Leverage</i> .....	7
2.1.1.2 Rasio-rasio <i>Financial Leverage</i> .....	11
2.1.2 <i>Return On Equity</i> .....	12
2.1.3 <i>Earning Per Share</i> .....	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	15
2.3 Kerangka Pemikiran .....	24
2.4 Model Kerangka Pemikiran.....	25
2.5 Pengembangan Hipotesis.....	25
2.5.1 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap ROE .....	25
2.5.2 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap EPS.....	26
BAB 3 : METODE PENELITIAN	
3.1 Variabel Penelitian .....	27
3.2 Definisi Operasional.....	27
3.3 Ruang Lingkup Penelitian .....	28
3.4 Jenis dan Pendekatan Penelitian .....	28
3.5 Jenis dan Sumber Data .....	29
3.6 Metode Penentuan Sampel .....	29
3.7 Teknik Pengumpulan Data .....	32
3.8 Teknik Analisis Data .....	32
3.8.1 Uji Asumsi Klasik .....	32
3.8.2 Analisis Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap ROE dan EPS .....	36
BAB 4 : HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Obyek Penelitian.....	39
4.1.1 PT Adhi Karya (Persero) Tbk.....	39

4.1.1.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	39
4.1.2	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.....	40
4.1.2.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	40
4.1.3	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.....	49
4.1.3.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	49
4.1.4	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.....	53
4.1.4.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	53
4.1.5	PT Jasa Marga (Persero) Tbk.....	54
4.1.5.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	54
4.1.6	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	57
4.1.6.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	57
4.1.7	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk.....	61
4.1.7.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	61
4.1.8	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk.....	62
4.1.8.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	62
4.1.9	PT Timah (Persero) Tbk.....	65
4.1.9.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	65
4.1.10	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk.....	69
4.1.10.1	Sejarah Singkat Perusahaan.....	69
4.2	Analisis Data.....	72
4.2.1	PT Adhi Karya (Persero) Tbk.....	72
4.2.1.1	Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	72
4.2.1.2	Analisis <i>Return On Equity (ROE)</i> .....	73
4.2.1.3	Analisis <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	75
4.2.2	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.....	76
4.2.2.1	Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	76
4.2.2.2	Analisis <i>Return On Equity (ROE)</i> .....	77
4.2.2.3	Analisis <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	88
4.2.3	PT Bank Negara (Persero) Tbk.....	79
4.2.3.1	Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	79
4.2.3.2	Analisis <i>Return On Equity (ROE)</i> .....	80
4.2.3.3	Analisis <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	81
4.2.4	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.....	82
4.2.4.1	Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	82
4.2.4.2	Analisis <i>Return On Equity (ROE)</i> .....	83
4.2.4.3	Analisis <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	84
4.2.5	PT Jasa Marga (Persero) Tbk.....	85
4.2.5.1	Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	85
4.2.5.2	Analisis <i>Return On Equity (ROE)</i> .....	86
4.2.5.3	Analisis <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	87
4.2.6	PT Kimia Farma (Persero) Tbk.....	88
4.2.6.1	Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	88
4.2.6.2	Analisis <i>Return On Equity (ROE)</i> .....	89
4.2.6.3	Analisis <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	90
4.2.7	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk.....	90
4.2.7.1	Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	90

4.2.7.2 Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	91
4.2.7.3 Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	92
4.2.8 PT Semen Indonesia (Persero) Tbk .....	92
4.2.8.1 Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	92
4.2.8.2 Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	93
4.2.8.3 Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	94
4.2.9 PT Timah (Persero) Tbk .....	95
4.2.9.1 Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	95
4.2.9.2 Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	96
4.2.9.3 Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	97
4.2.10 PT Wijaya Karya (Persero) Tbk .....	98
4.2.10.1 Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	98
4.2.10.2 Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	99
4.2.10.3 Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	100
4.3 Uji Asumsi Klasik .....	101
4.3.1 Uji Normalitas .....	101
4.3.2 Uji <i>Multikolinearitas</i> .....	102
4.3.3 Uji <i>Heteroskedastisitas</i> .....	103
4.3.4 Uji <i>Autokorelasi</i> .....	104
4.4 Analisis Statistik Deskriptif.....	105
4.5 Analisis <i>Regresi</i> .....	106
4.6 <i>RSquare</i> .....	109

## BAB 5 : KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	111
5.2 Saran .....	111

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## **DAFTAR GAMBAR**

No	Judul Gambar.....	Halaman
Gambar 1	Model Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar 2	Grafik Uji Normalitas.....	101
Gambar 3	Grafik Uji Heteroskedastisitas.....	103
Gambar 4	Model Final Kerangka Pemikiran Setelah Uji Regresi .....	110



## DAFTAR TABEL

No	Judul Tabel .....	Halaman
Tabel 1	Kinerja Laba (Rugi) Emiten BUMN Kuartal I-2015 .....	4
Tabel 2	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 3	Kriteria Pemilihan Sampel.....	30
Tabel 4	Teknik Pengambilan Sampel Dengan <i>Purposive Sampling</i> .....	31
Tabel 5	PT Adhi Karya (Persero) Tbk Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	72
Tabel 6	PT Adhi Karya (Persero) Tbk Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE).....	73
Tabel 7	PT Adhi Karya (Persero) Tbk Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	75
Tabel 8	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	76
Tabel 9	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE).....	77
Tabel 10	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS) ....	78
Tabel 11	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk Analisis <i>Financial Leverage</i>	79
Tabel 12	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	80
Tabel 13	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	81
Tabel 14	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk Analisis <i>Financial Leverage</i>	82
Tabel 15	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	83
Tabel 16	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	84
Tabel 17	PT Jasa Marga (Persero) Tbk Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	85
Tabel 18	PT Jasa Marga (Persero) Tbk Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	86
Tabel 19	PT Jasa Marga (Persero) Tbk Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	87
Tabel 20	PT Kimia Farma (Persero) Tbk Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	88
Tabel 21	PT Kimia Farma (Persero) Tbk Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	89
Tabel 22	PT Kimia Farma (Persero) Tbk Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	90
Tabel 23	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk Analisis <i>Financial</i> <i>Leverage</i> .....	90
Tabel 24	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	91
Tabel 25	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk Analisis <i>Earning Per</i> <i>Share</i> (EPS).....	92
Tabel 26	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	92
Tabel 27	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE)	93
Tabel 28	PT Semen Indonesia (Persero) Tbk Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS)	94
Tabel 29	PT Timah (Persero) Tbk Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	95
Tabel 30	PT Timah (Persero) Tbk Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE).....	96
Tabel 31	PT Timah (Persero) Tbk Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	97
Tabel 32	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk Analisis <i>Financial Leverage</i> .....	98
Tabel 33	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk Analisis <i>Return On Equity</i> (ROE) .....	99
Tabel 34	PT Wijaya Karya (Persero) Tbk Analisis <i>Earning Per Share</i> (EPS) ..	100
Tabel 35	Uji <i>Multikolinearitas Financial Leverage</i> Terhadap ROE.....	102
Tabel 36	Uji <i>Multikolinearitas Financial Leverage</i> Terhadap EPS.....	102

Tabel 37 Uji Autokorelasi <i>Financial Leverage</i> Terhadap ROE .....	104
Tabel 38 Uji Autokorelasi <i>Financial Leverage</i> Terhadap EPS .....	104
Tabel 39 Analisis Statistik Deskriptif.....	105
Tabel 40 Analisis Regresi <i>Financial Leverage</i> Terhadap ROE .....	106
Tabel 41 Analisis Regresi <i>Financial Leverage</i> Terhadap EPS .....	108
Tabel 42 Rsquare <i>Financial Leverage</i> Terhadap ROE.....	109
Tabel 43 Rsquare <i>Financial Leverage</i> Terhadap EPS.....	110

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Hamid, Bertilia Lina Kusrina, dan Wardoyo. 2012. *Pengaruh Financial Leverage Terhadap Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) Pada Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi, Program S1 Universitas Gunadarma, Jakarta.
- Agung. 2011. *Kumpulan Artikel, Definisi, Teori, dan Makalah Pemerintahan*. <http://teori-ilmupemerintahan.blogspot.co.id/>.
- Apriyani. 2015. *Kinerja Saham BUMN Jeblok, Analisis Pesimis Indeks Bangkit*. Infobanknews.com, Jakarta.
- Arman Ramadhan. 2008. *Pengaruh Financial Leverage Terhadap Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) Pada Perusahaan Pertambangan Logam dan Mineral lainnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi, Program S1 Perbanas, Jakarta.
- Cyrilius Martono. 2002. *Analisis Profitabilitas Industri, Rasio Leverage Keuangan Tertimbang dan Intensitas Modal Tertimbang serta Pangsa Pasar Terhadap "ROA" dan "ROE" Perusahaan Manufaktur Yang Go-Public di Indonesia*. Skripsi, Program S1 Universitas Katolik Widya Mandala, Surabaya.
- Dian Kharisma. 2014. *Populasi dan Sampel Dalam Penelitian Kuantitatif*. Universitas Negeri Makassar, Makassar.
- Ericson Damanik. 2014. *Pengertian dan Jenis Rasio-rasio Financial*. <http://globallavebookx.blogspot.co.id>.
- Feby Dwi Sutianto. 2015. *26 BUMN Rugi 1,117 Triliun, Ini Daftarnya*. Finance.detik.com, Jakarta.
- Hendry. 2010. *Populasi dan Sampel*. <https://teorionline.wordpress.com/2010/01/24/populasi-dan-sampel/>.
- Indo Ratmana Putra. 2012. *Analisis Pengaruh Operating Leverage dan Financial Leverage Terhadap Earning Per Share (EPS) di Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI (2007-2011)*. Skripsi, Program S1 Universitas Negeri Surabaya, Surabaya.
- Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Meiliana Stevani Aulia. 2013. *Pengaruh Financial Leverage Terhadap EPS dan ROE Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di*

**Bursa Efek Indonesia.** Skripsi, Program S1 Universitas Mulawarman, Samarinda.

Muhammad Iqbal B. 2012. *Analisis Financial Leverage Terhadap Return On Investment (ROI), Return On Equity (ROE), dan Earning Per Share Pada Sembilan Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di BEI.* Skripsi, Program S1 Universitas Gunadarma, Jakarta.

Muhfiatun. 2011. *Pengaruh Financial Leverage dan Profitabilitas Terhadap Earning Per Share (EPS) Studi Pada Perusahaan yang Masuk Daftar Efek Syariah 2009.* Skripsi, Program S1 Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga, Yogyakarta.

Okta Pria Briliyan, Dwiatmanto, dan Fransisca Yaningwati. 2014. *Pengaruh Financial Leverage Terhadap Earning Per Share (EPS) Studi Pada Perusahaan Industri Otomotif dan Komponen yang Listing di BEI.* Skripsi, Program S1 Universitas Brawijaya, Malang.

Riza Syahputra. 2012. *Pengertian Variabel, Jenis-jenis Variabel.*  
<http://jaasyahputra.blogspot.co.id/>

<http://www.adhi.co.id/>

<http://www.bankmandiri.co.id/>

<http://www.bni.co.id/>

<http://www.btn.co.id/>

[www.britama.com/](http://www.britama.com/)

<http://www.idx.co.id/>

<http://www.jasamarga.com/>

<http://kimiafarma.co.id/>

<http://www.pt-pp.com/>

<http://www.sahamok.co.id/>

<http://www.timah.com/>

<http://www.wika.co.id/>